



ad cargo

1/4

Belgium Standard Limited
Annual Report
Rapport annuel
1974

Contents

Table des matières

Corporate Directory Répertoire	1
Report to Shareholders Message aux actionnaires	2
English Financial Statements Etats financiers (anglais)	4
French Financial Statements Etats financiers (français)	11
Financial Review La revue financière	19



Belgium Standard Limited **Corporate Directory/Répertoire**

Directors/Conseil d'administration

Harold H. Davis, Toronto, Ontario
George M. Hobart, Montréal, Quebec
Edward R. Norman, Waterloo, Ontario
William G. Prince, Toronto, Ontario
Robert D. Schulman, New York City, New York

Officers/Dirigeants

Harold H. Davis, President & Treasurer
Edward R. Norman, C.A., Secretary

Counsel/Conseillers juridiques

Fasken & Calvin
Toronto, Ontario

Schulman, Gasarch & Scheichet
New York City, New York

Auditors/Vérificateurs

Campbell, Sharp, Nash & Field
Toronto, Ontario

Transfer Agent and Registrar

Agent des transferts et registraire
Canada Permanent Trust Company
Montréal, Toronto, St. John and Halifax

Bankers/Banque

The Toronto-Dominion Bank

Stock Listing/Inscription en bourse

Montréal Stock Exchange
Symbol — BLG

Head Office/Siège social

9501 Ray Lawson Boulevard
Montréal, Québec H1J 1L4
(514) 352-2020

Executive Office/Secrétariat

35 University Avenue East
Waterloo, Ontario N2J 2V9
(519) 885-5220

Report to Shareholders

Operating Results

Earnings in 1974 were \$485,549 or 37¢ per share as compared to \$77,856 or 5¢ per share in 1973.

Revenues increased by 21% to \$21,596,459 from \$17,827,769 in 1973 with all divisions showing increases.

Operations

Waste Management

This division, contributing 55% of consolidated net sales, has refuse collection operations in Toronto and Montreal and metal recycling operations in Montreal. Revenues increased by 20% to \$11,947,227 from \$9,889,733 in 1973; the division operated profitably during the year despite a costly wildcat work stoppage in July. In April 1975, the collective agreement covering garage personnel expires and in December 1975, the collective agreement with the drivers. The recycling plant benefited from higher metal prices in 1974 and while these may be lower in 1975, the total volume processed is expected to increase.

Included in Waste Management revenues are sales of certain equipment manufactured by the Industrial Products Division; these include Shu-Pak one man refuse collection vehicles, Pac-King refuse compactors and refuse containers. Sales of refuse compactors during 1974 were not as great as expected reflecting the decline in the construction industry in the United States and Europe. The previously reported agreement with Marubeni Corporation for exclusive distribution of the Pac-King compactor in Japan was terminated by mutual consent in 1975.

Automotive Aftermarket

This division, with 32% of consolidated net sales, sells automotive parts and accessories and industrial supplies through twelve locations in Ontario. Revenues increased 16% to \$6,798,464 in 1974 from \$5,836,930 in 1973. The move of Standard Engines to new and larger premises in Hamilton was completed in October. Sales of the new Toronto warehouse, Belstan Automotive Warehousing, are increasing satisfactorily. The operating results of United Supply Limited and Helpert Supply (1962) Limited were particularly gratifying. Opening of additional outlets is anticipated in 1975.

Industrial Products

This division, manufacturing aluminum truck bodies and trailers in Waterloo, Ontario and conveyors in Stratford, Ontario, represents 13% of consolidated net sales. Demand for these products was strong during the year as sales increased by 35% to \$2,850,768 from \$2,101,106 in 1973. Order backlogs at December 31, 1974 are lower than in 1973, reflecting expected market conditions in 1975.

Capital Programs

In 1974, the company completed its capital expenditure program. Over \$3,600,000 was expended in 1973 and 1974, principally for vehicles in the waste management division, but also for better engine

Message aux actionnaires

Résultats d'exploitation

En 1974, les bénéfices ont été de \$485,549 ou 37¢ par action, au regard de \$77,856 ou 5¢ par action en 1973.

Les revenus ont augmenté de 21%, passant de \$17,827,769 en 1973 à \$21,596,459 en 1974; la hausse s'est manifestée dans tous les secteurs.

Exploitation

Service des rebuts

Ce département, représentant 55% des ventes nettes consolidées, fait la cueillette des ordures à Toronto et à Montréal et le recyclage du métal à Montréal. Les revenus sont passés de \$9,889,733 à \$11,947,227, soit une augmentation de 20% sur l'année précédente. Ce département a réalisé un profit durant l'année malgré un arrêt de travail non justifié et coûteux en juillet. En avril 1975, la convention collective des employés de garage prendra fin et en décembre 1975, celle des chauffeurs. L'usine de recyclage a profité des prix plus élevés du métal en 1974, et bien que ceux-ci seront peut-être plus bas en 1975, on s'attend à ce que le volume total d'exploitation augmente.

Les revenus du Service des Rebut, comprennent les ventes d'un certain outillage fabriqué par la division des Produits Industriels; ceci comprend les véhicules à un homme "Shu-Pak" pour la cueillette des ordures, les compresseurs à déchets "Pac-King" et les récipients à déchets. Les ventes des compresseurs à déchets durant l'année 1974 ne furent pas aussi élevées que prévu, à cause d'une diminution dans l'industrie de la construction aux Etats-Unis et en Europe. L'entente convenue, telle que déjà annoncée, avec la Marubeni Corporation de Tokyo pour la distribution exclusive du compresseur "Pac-King" au Japon a pris fin, d'un commun accord, en 1975.

Pièces de rechange pour véhicules

Ce département, qui représente 32% des ventes nettes consolidées, vend des pièces et accessoires pour véhicules et des produits industriels dans douze endroits en Ontario. Les revenus ont augmenté de 16%, en passant de \$5,836,930 en 1973 à \$6,798,464 en 1974. Le déménagement de Standard Engines à Hamilton dans de nouveaux locaux plus spacieux s'est terminé en octobre. Les ventes du nouvel entrepôt de Toronto, Belstan Automotive Warehousing, augmentent de façon satisfaisante. Les résultats d'exploitation de United Supply Limited et de Helpert Supply (1962) Limited ont été particulièrement encourageants. On prévoit pour 1975 l'ouverture de nouveaux locaux.

Produits industriels

Ce département qui fabrique la carrosserie en aluminium de camions et des remorques à Waterloo, Ontario, et des appareils de transport à Stratford, Ontario, représente 13% des ventes nettes consolidées. La demande pour ces produits fut très forte durant l'année, ce qui permit d'accroître les

rebuilding facilities in the automotive aftermarket division and for better manufacturing facilities in the transport division. No major capital expenditures are presently under consideration for 1975, with emphasis rather being placed upon improving the liquid position of the company.

Working Capital

Working capital increased to \$1,061,084 at December 31, 1974 and is expected to further improve in 1975.

Directors

We are pleased to welcome Mr. William G. Prince to the Company's Board of Directors. Mr. Prince was a vice-president of the Toronto-Dominion Bank until his retirement in late 1974 and brings to the Board a wealth of practical financial experience.

General Outlook

We believe all areas of the Company's activities have good revenue and earnings growth potential in 1975.

The concerted efforts of the Company's staff were the major factor in the operating results improvement in 1974.

ventes de 35%, en passant de \$2,101,106 en 1973 à \$2,850,768 cette année. Les commandes non complétées au 31 décembre 1974 étaient inférieures à celles de 1973, reflétant les conditions du marché prévues pour 1975.

Programmes d'investissement

En 1974, la compagnie a complété son programme d'investissement. Plus de \$3,600,000 furent dépensés en 1973 et 1974, principalement pour des véhicules de la division du Service des Rebut, mais aussi pour améliorer les installations pour reconstruction de moteurs dans la division des Pièces de Rechange pour Véhicules et améliorer les installations de fabrication dans le département de Produits Industriels. Aucun investissement majeur n'est prévu pour l'année 1975. Des efforts seront plutôt faits pour améliorer la liquidité de la compagnie.

Capital d'exploitation

Le capital d'exploitation a augmenté à \$1,061,084 au 31 décembre 1974 et on prévoit une autre augmentation pour 1975.

Administrateurs

Nous sommes heureux d'accueillir Monsieur William G. Prince comme membre du Conseil d'Administration de la compagnie. Monsieur Prince était vice-président de la Banque Toronto-Dominion jusqu'à ce qu'il prenne sa retraite à la fin de l'année 1974. Le Conseil d'Administration profitera de sa vaste expérience pratique dans le domaine financier.

Aperçu Général

Nous croyons que tous les départements de la compagnie réaliseront des revenus et des bénéfices accrus en 1975.

Les efforts concertés de notre personnel furent le facteur dominant dans l'amélioration des résultats d'exploitation en 1974.

Au nom du Conseil d'administration
Le Président

Harold H. Davis

February 28, 1975

Auditors' Report

To the Shareholders of
Belgium Standard Limited

We have examined the consolidated balance sheet of Belgium Standard Limited and subsidiaries as at December 31, 1974 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in working capital for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1974 and the results of their operations and changes in their working capital for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Campbell, Sharp, Nash & Field
Chartered Accountants

Toronto, March 7, 1975

Belgium Standard Limited

Consolidated Statement of Earnings

For the Years Ended December 31, 1974 and 1973

Revenue	1974	1973
Waste management	\$11,947,227	\$ 9,889,733
Automotive aftermarket	6,798,464	5,836,930
Industrial products	2,850,768	2,101,106
	<u>21,596,459</u>	<u>17,827,769</u>
Costs and Expenses		
Cost of sales	15,355,198	13,557,022
Selling, general and administrative	3,865,723	3,135,070
Depreciation	833,084	706,011
Interest on long-term debt	371,656	196,262
Interest on bank advances	163,970	50,406
	<u>20,589,631</u>	<u>17,644,771</u>
Earnings before Income Taxes	1,006,828	182,998
Income taxes	521,279	105,142
Net Earnings	\$ 485,549	\$ 77,856
Earnings per Common Share	\$.37	\$.05

Exercise of employees' incentive stock options outstanding
would not dilute the earnings per common share.

Belgium Standard Limited

Consolidated Balance Sheet

December 31, 1974 and 1973

ASSETS	1974	1973
Current		
Cash	\$ 20,395	\$ 58,485
Government of Canada bonds, at cost	92,642	—
Accounts receivable	2,846,526	2,425,485
Inventories	3,349,433	2,530,353
Other	159,093	301,326
	<u>6,468,089</u>	<u>5,315,649</u>
Fixed, at cost		
Buildings	1,392,846	1,420,586
Equipment	2,445,849	2,135,816
Vehicles	4,227,988	3,269,299
	<u>8,066,683</u>	<u>6,825,701</u>
Less: Accumulated depreciation	3,306,023	3,310,773
	<u>4,760,660</u>	<u>3,514,928</u>
Land	687,566	688,876
	<u>5,448,226</u>	<u>4,203,804</u>
Other		
Deposits on contracts	—	112,967
Goodwill, at cost	2,034,633	2,034,633
Deferred income taxes	—	233,176
	<u>2,034,633</u>	<u>2,380,776</u>
	<u>\$13,950,948</u>	<u>\$11,900,229</u>

On behalf of the Board

Harold H. Davis, Director.

Edward R. Norman, Director.

LIABILITIES

	<u>1974</u>	<u>1973</u>
Current		
Bank advances	\$ 1,509,571	\$ 1,366,576
Accounts payable and accrued liabilities	2,954,325	2,599,286
Income taxes payable	59,536	181,756
Current portion of long-term debt	883,573	717,742
Purchase of subsidiaries	—	8 500
	<u>5,407,005</u>	<u>4,873,860</u>
Deferred Income Taxes	98,818	—
Long-Term Debt	<u>3,066,950</u>	<u>2,119 928</u>
	<u>8,572,773</u>	<u>6,993,788</u>

SHAREHOLDERS' EQUITY**Capital Stock**

Authorized

25,000 Preferred shares — 5% cumulative, redeemable,
par value \$20 each (of which 2,435 have been redeemed
or purchased for cancellation)

3,000,000 Common shares without nominal or par value

Issued

13,815 Preferred shares	276,300	276,300
1,278,700 Common shares	3,933,347	3,933,347
	<u>4,209,647</u>	<u>4,209,647</u>
Retained Earnings	<u>1,168,528</u>	<u>696,794</u>
	<u>5,378,175</u>	<u>4,906,441</u>
	<u><u>\$13,950,948</u></u>	<u><u>\$11,900,229</u></u>

Belgium Standard Limited

Consolidated Statement of Changes in Working Capital

For the Years Ended December 31, 1974 and 1973

WORKING CAPITAL INCREASED BY	1974	1973
Operations		
Net earnings	\$ 485,549	\$ 77,856
Depreciation	833,084	706,011
Deferred income taxes	331,994	2,536
	<u>1,650,627</u>	<u>786,403</u>
Issue of common shares	—	660,432
New long-term financing	2,015,566	1,181,893
Return of deposits on contracts	112,967	—
Cancellation of contingent purchase consideration	—	705,000
	<u>3,779,160</u>	<u>3,333,728</u>
WORKING CAPITAL DECREASED BY		
Additions to fixed assets, net	2,077,506	1,540,111
Repayment of long-term debt	1,068,544	717,742
Discharge of liability for purchase of subsidiaries acquired in 1972	—	790,000
Increase in deposits on contracts	—	9,467
Dividends paid	13,815	13,815
Purchase of subsidiaries	—	109,446
Adjustment of goodwill on cancellation of contingent purchase consideration	—	705,000
	<u>3,159,865</u>	<u>3,885,581</u>
Increase (Decrease) in Working Capital	619,295	(551,853)
Working Capital of Subsidiaries at dates of acquisition	—	40,954
Working Capital, beginning of year	441,789	952,688
Working Capital, end of year	<u>\$ 1,061,084</u>	<u>\$ 441,789</u>

Belgium Standard Limited

Consolidated Statement of Retained Earnings

For the Years Ended December 31, 1974 and 1973

	1974	1973
Retained Earnings, beginning of year	\$ 696,794	\$ 632,753
Net earnings	485,549	77,856
	<u>1,182,343</u>	<u>710,609</u>
Dividends — preferred shares	13,815	13,815
Retained Earnings, end of year	<u>\$1,168,528</u>	<u>\$ 696,794</u>

Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 1974

1. Accounting Policies

(a) Principles of Consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of the company and its subsidiaries, all of which are wholly-owned.

(b) Inventories

Inventories at December 31 are valued at the lower of cost (FIFO) and net realizable value and consist of:

	1974	1973
Finished goods	\$2,557,907	\$1,760,534
Work in process	126,023	202,049
Materials and supplies	665,503	567,770
	<u>\$3,349,433</u>	<u>\$2,530,353</u>

(c) Depreciation

Rates and bases of depreciation applied by the companies to write off the costs of fixed assets over their estimated useful lives are as follows:

Industrial Products and Automotive Aftermarket Reducing balance basis		Rate	Cost	Accumulated Depreciation
Buildings		5%	\$ 562,668	\$ 141,153
Equipment		20%	919,335	624,436
Vehicles		30%	335,029	164,259
			<u>1,817,032</u>	<u>929,848</u>
Waste Management Straight-Line basis		Life		
Buildings		10 - 20 years	830,178	149,858
Equipment		5 - 8 years	1,526,514	843,872
Vehicles		3 - 8 years	3,892,959	1,382,445
			<u>6,249,651</u>	<u>2,376,175</u>
			<u>\$8,066,683</u>	<u>\$3,306,023</u>

(d) Goodwill

Goodwill arose from acquisitions of subsidiaries and is carried at cost. In the opinion of management there has been no impairment in the value of goodwill.

2. Bank Advances

The company and its subsidiaries Belgium Standard Industries (Ontario) Limited and Sanitary Refuse Collectors Inc., have executed debentures which create a first floating charge upon the assets and undertaking of these three companies. These debentures secured \$1,204,476 of the bank advances at December 31, 1974. All of the accounts receivable are pledged as security for bank advances.

3. Long-Term Debt

	1974	1973
Mortgages payable — at interest rates varying from 6% to 11½ %	\$ 839,476	\$ 763,226
Notes payable		
— non interest bearing	328,150	434,090
— 10½ %	200,000	295,000
Liens payable — at an effective interest rate of 10½ %	2,582,897	1,345,354
	3,950,523	2,837,670
Less: Portion due within one year included in current liabilities	883,573	717,742
	<u>\$3,066,950</u>	<u>\$2,119,928</u>

The long-term debt is repayable as follows:

1975	\$ 883,573
1976	796,093
1977	795,744
1978	731,100
1979	278,117
Subsequent to 1979	465,896
	<u>\$3,950,523</u>

4. Long-Term Leases

The aggregate annual rental obligation under property leases and equipment and vehicle leases over the next five years is as follows:

	Property	Equipment and Vehicles
1975	\$ 100,959	\$ 156,847
1976	94,016	129,774
1977	54,930	86,877
1978	54,930	36,537
1979	54,930	15,795

5. Capital Stock

At December 31, 1974 the company had an employees' incentive stock option plan under which 31,300 common shares were reserved for the granting of options at prices not less than the fair market value of the shares at the time the options were granted. At that date there were options on 28,900 shares granted at \$2.16 per share and expiring on September 3, 1976.

	1974		1973	
6. Directors' and Officers' Remuneration	Number	Amount	Number	Amount
Directors	5	\$ 6,000	5	\$ 6,750
Officers	3	93,849	3	55,404
Number of officers who are directors	3		2	

Les états financiers

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de
Belgium Standard Limited.

Nous avons examiné le bilan consolidé de Belgium Standard Limited et de ses filiales au 31 décembre 1974 ainsi que les états consolidés des bénéfices, des bénéfices non répartis et de l'évolution du fonds de roulement pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaire de faire dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1974 ainsi que leurs résultats d'exploitation et l'évolution de leur fonds de roulement pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Campbell, Sharp, Nash & Field
Comptables agréés

Toronto, le 7 mars 1975.

Belgium Standard Limited

Etat consolidé des bénéfices

pour les exercices terminés les 31 décembre 1974 et 1973

VENTES	1974	1973
Service des rebuts	\$11,947,227	\$ 9,889,733
Pièces de rechange pour automobiles	6,798,464	5,836,930
Produits industriels	2,850,768	2,101,106
	<u>21,596,459</u>	<u>17,827,769</u>
 Coûts et dépenses		
Coût des ventes	15,355,198	13,557,022
Frais de vente, généraux et d'administration	3,865,723	3,135,070
Amortissement	833,084	706,011
Intérêt sur dette à long terme	371,656	196,262
Intérêt sur avances bancaires	163,970	50,406
	<u>20,589,631</u>	<u>17,644,771</u>
 Bénéfices avant impôts sur le revenu	1,006,828	182,998
Impôts sur le revenu	521,279	105,142
 Bénéfices nets	<u>\$ 485,549</u>	<u>\$ 77,856</u>
 Bénéfices par action ordinaire	<u>\$.37</u>	<u>\$.05</u>

L'exercice des options d'achat accordées aux employés
ne se traduirait pas par une dilution des bénéfices par action ordinaire.

Belgium Standard Limited

Bilan consolidé

au 31 décembre 1974 et 1973

ACTIF	1974	1973
A court terme		
Encaisse	\$ 20,395	\$ 58,485
Gouvernement du Canada, obligations, au coût	92,642	—
Comptes à recevoir	2,846,526	2,425,485
Stocks de marchandises	3,349,433	2,530,353
Autres items	159,093	301,326
	<u>6,468,089</u>	<u>5,315,649</u>
Immobilisations, au coût		
Bâtisses	1,392,846	1,420,586
Équipement	2,445,849	2,135,816
Matériel roulant	4,227,988	3,269,299
	<u>8,066,683</u>	<u>6,825,701</u>
Moins: Amortissement accumulé	3,306,023	3,310,773
	<u>4,760,660</u>	<u>3,514,928</u>
Terrain	687,566	688,876
	<u>5,448,226</u>	<u>4,203,804</u>
Divers		
Dépôts en vertu de contrats	—	112,967
Achalandage, au coût	2,034,633	2,034,633
Impôts différés sur le revenu	—	233,176
	<u>2,034,633</u>	<u>2,380,776</u>
	<u><u>\$13,950,948</u></u>	<u><u>\$11,900,229</u></u>

Au nom du Conseil

Harold H. Davis, administrateur.

Edward R. Norman, administrateur.

PASSIF	1974	1973
A court terme		
Avances bancaires	\$ 1,509,571	\$ 1,366,576
Comptes à payer et frais courus	2,954,325	2,599,286
Impôts sur le revenu à payer	59,536	181,756
Portion exigible de la dette à long terme	883,573	717,742
Achat de filiales	—	8,500
	<u>5,407,005</u>	<u>4,873,860</u>
Impôts différés sur le revenu	98,818	—
Dette à long terme	<u>3,066,950</u>	<u>2,119,928</u>
	<u>8,572,773</u>	<u>6,993,788</u>
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
Capital-actions		
Autorisées		
25,000 actions privilégiées, rachetables, à dividende cumulatif de 5%, et d'une valeur nominale de \$20 (dont 2,435 ont été rachetées ou achetées pour annulation)		
3,000,000 actions ordinaires sans valeur nominale		
Emises		
13,815 actions privilégiées	276,300	276,300
1,278,700 actions ordinaires	3,933,347	3,933,347
	<u>4,209,647</u>	<u>4,209,647</u>
Bénéfices non répartis	1,168,528	696,794
	<u>5,378,175</u>	<u>4,906,441</u>
	<u>\$13,950,948</u>	<u>\$11,900,229</u>

Belgium Standard Limited

Etat consolidé de l'évolution du fonds de roulement

pour les exercices terminés les 31 décembre 1974 et 1973

AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT	1974	1973
Provenant de l'exploitation		
Bénéfices nets	\$ 485,549	\$ 77,856
Amortissement	833,084	706,011
Impôts différés sur le revenu	331,994	2,536
	<u>1,650,627</u>	<u>786,403</u>
Emission d'actions ordinaires	—	660,432
Dette à long terme additionnelle	2,015,566	1,181,893
Retour des dépôts en vertu de contrats	112,967	—
Annulation du prix éventuel d'acquisition d'une filiale	—	705,000
	<u>3,779,160</u>	<u>3,333,728</u>
DIMINUTION DU FONDS DE ROULEMENT		
Achats d'immobilisations (nets)	2,077,506	1,540,111
Remboursement de la dette à long terme	1,068,544	717,742
Acquittement du passif relatif à l'achat des filiales en 1972	—	790,000
Augmentation des dépôts en vertu de contrats	—	9,467
Dividendes versés	13,815	13,815
Achat de filiales	—	109,446
Régularisation de l'achalandage suite à l'annulation du prix éventuel d'acquisition d'une filiale	—	705,000
	<u>3,159,865</u>	<u>3,885,581</u>
Augmentation (Diminution) du fonds de roulement	619,295	(551,853)
Fonds de roulement des filiales, à la date d'acquisition	—	40,954
Fonds de roulement au début de l'exercice	441,789	952,688
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	\$ 1,061,084	\$ 441,789

Belgium Standard Limited

Etat consolidé des bénéfices non répartis

pour des exercices terminés les 31 décembre 1974 et 1973

	1974	1973
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	\$ 696,794	\$ 632,753
Bénéfices nets	485,549	77,856
	1,182,343	710,609
Dividendes — actions privilégiées	13,815	13,815
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	\$1,168,528	\$ 696,794

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 1974

1. Principes comptables

a) Principes de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la compagnie et de toutes ses filiales dont toutes sont en propriété exclusive.

b) Stocks de marchandises

Les stocks au 31 décembre sont évalués au moindre du coût (FIFO) et de la valeur nette réalisable et comprennent les items suivants:

	1974	1973
Produits finis	\$2,557,907	\$1,760,534
Produits en cours de fabrication	126,023	202,049
Matières premières et fournitures	665,503	567,770
	\$3,349,433	\$2,530,353

3) Amortissement

Les taux et les bases de l'amortissement utilisés par les compagnies pour amortir le coût des immobilisations au cours de leur durée estimative d'utilisation sont les suivants:

Produits industriels et pièces de rechange pour automobiles

Méthode du solde résiduel	Taux	Coût	Amortissement Accumulé
Bâtisses	5%	\$ 562,668	\$ 141,153
Equipement	20%	919,335	624,436
Matériel roulant	30%	335,029	164,259
		1,817,032	929,848

Service des rebuts

Méthode de l'amortissement constant	Durée d'utilisation	Coût	Amortissement Accumulé
Bâtisses	10 à 20 ans	830,178	149,858
Equipement	5 à 8 ans	1,526,514	843,872
Matériel roulant	3 à 8 ans	3,892,959	1,382,445
		6,249,651	2,376,175
		\$8,066,683	\$3,306,023

d) Achalandage

L'achalandage provient des acquisitions des filiales et est enregistré au coût. L'administration est d'avis qu'il n'y a pas eu de détérioration de la valeur de l'achalandage.

2. Avances bancaires

La compagnie et ses filiales, Belgium Standard Industries (Ontario) Limited et Enlèvement Sanitaire des Rebut Inc., ont signé un engagement par voie de débentures qui crée une charge générale prioritaire sur l'actif de trois compagnies. Ces débentures garantissent les avances bancaires de \$1,204,476 au 31 décembre 1974. Tous les comptes à recevoir ont été donné en nantissement des avances bancaires.

3. Dette à long terme

	1974	1973
Hypothèques à payer — intérêt à des taux variant de 6% à 11½ %	\$ 839,476	\$ 763,226
Effets à payer		
— ne portant pas intérêt	328,150	434,090
— à intérêt de 10½ %	200,000	295,000
Créances sur biens meubles à payer — intérêt à des taux effectifs		
de 10½ %	2,582,897	1,345,354
	3,950,523	2,837,670
Moins: Partie à moins d'un an portée au passif à court terme	883,573	717,742
	<u>\$3,066,950</u>	<u>\$2,119,928</u>

La dette à long terme est remboursable comme suit:

1975	\$ 883,573
1976	796,093
1977	795,744
1978	731,100
1979	278,117
Après 1979	465,896
	<u>\$3,950,523</u>

4. Baux à long terme

Le montant des engagements annuels en vertu des propriétés et de l'équipement à bail et des véhicules pris à bail pour les prochains cinq ans sont les suivants:

	Propriété	Equipement et véhicules
1975	\$ 100,959	\$ 156,847
1976	94,016	129,774
1977	54,930	86,877
1978	54,930	36,537
1979	54,930	15,795

5. Capital-actions

Au 31 décembre 1974, la compagnie avait un plan d'achats d'actions pour ses employés; en vertu de ce plan 31,300 actions ordinaires ont été mises de côté pour satisfaire aux options d'achat à un prix non inférieur à la juste valeur marchande des actions au moment où ces options ont été consenties. A cette date, des options pour l'achat de 28,900 à \$2.16 chacune avaient été accordées, ces options expirent le 3 septembre 1976.

	1974		1973	
6. Rémunération des administrateurs et des dirigeants	Nombre	Montant	Nombre	Montant
Administrateurs	5	\$ 6,000	5	\$ 6,750
Dirigeants	3	93,849	3	55,404
Nombre de dirigeants qui sont administrateurs	3		2	

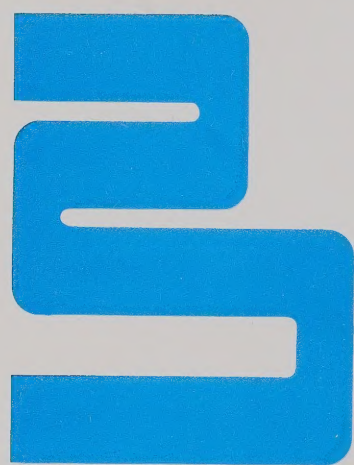
Belgium Standard Limited

Financial Review/La revue financière

Revenue/Ventes	<u>1974</u>	<u>1973</u>	<u>1972</u>	<u>1971</u>	<u>1970</u>
Waste management/Service des rebuts . .	\$11,947,227	\$ 9,889,733	\$3,225,257	\$ 583,219	\$ 385,485
Automotive aftermarket					
Pièces de rechange pour automobiles . .	6,798,464	5,836,930	2,302,882	1,871,496	1,673,819
Industrial products/Produits industriels . .	2,850,768	2,101,106	1,961,253	1,756,263	2,027,865
	<u>21,596,459</u>	<u>17,827,769</u>	<u>7,489,392</u>	<u>4,210,978</u>	<u>4,087,169</u>
Net earnings, before extraordinary items					
Bénéfices nets, avant postes extraordinaires .	485,549	77,856	145,090	94,370	130,095
Per common share/Par action ordinaire . .	.37	.05	.13	.08	.15
Net earnings/Bénéfices nets	485,549	77,856	(142,944)	94,370	130,095
Per common share/Par action ordinaire . .	.37	.05	(.15)	.08	.15
Common shareholders equity					
Avoir des actionnaires ordinaires	5,101,875	4,630,141	3,905,668	2,116,559	1,970,855
Per common share/Par action ordinaire . .	3.99	3.62	3.21	2.08	1.98
Working capital/Fonds de roulement . . .	1,061,084	441,789	952,688	1,293,717	1,524,352
Depreciation/Amortissement	833,084	706,011	299,953	103,968	69,410
Capital expenditures					
Achats d'immobilisations	\$ 2,077,506	\$ 1,540,111	\$ 497,816	\$ 78,948	\$ 103,950

After common share splits in 1973 and 1971.

Après fractionnements des actions ordinaires en 1973 et 1971.



BELGIUM STANDARD

**BATON
BROADCASTING
INCORPORATED**

**BB
INTERIM
REPORT**

For the six months
ended February 28, 1974

BATON BROADCASTING INCORPORATED
INTERIM FINANCIAL REPORT
(unaudited)
FOR THE SIX MONTHS ENDED FEBRUARY 28, 1974
(with comparative figures for 1973)

CONSOLIDATED STATEMENT OF PROFIT AND LOSS

	1974	1973
Revenue:		
Air time sales net of agency commissions and discounts	\$11,671,331	\$10,648,578
Production revenue	5,537,557	4,257,923
Football operating income	1,850,344	1,917,812
	<u>19,059,232</u>	<u>16,824,313</u>
Operating expense	14,902,813	12,806,025
Operating profit before the following	4,156,419	4,018,288
Deduct:		
Depreciation	646,760	645,097
Interest expense (net of investment income)	222,777	387,449
	<u>869,537</u>	<u>1,032,546</u>
Net profit before income taxes	3,286,882	2,985,742
Income taxes	1,614,841	1,420,128
	<u>\$ 1,672,041</u>	<u>\$ 1,565,614</u>
NET PROFIT FOR THE PERIOD		
Number of shares outstanding (note)	6,937,500	6,700,000
Net earnings per share	<u>24.1¢</u>	<u>23.4¢</u>

CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS

	1974	1973
Source of funds:		
From operations —		
Net profit for the period	\$ 1,672,041	\$ 1,565,614
Add items not involving an outlay of funds:		
Depreciation	646,760	645,097
Deferred income taxes	2,318,801	2,439,711
	<u>1,567,417</u>	<u>5,125,000</u>
Issue of common shares	3,886,218	7,564,711
Sale of investments		

Application of funds:		
Dividends paid	347,500	322,500
Purchase of fixed assets	863,605	840,590
Investments	206,956	99,590
Share issue expenses	70,550	100,000
Net reduction of long term debt less portion due within one year	312,081	4,265,554
Purchase of common shares for cancellation	1,800,692	5,618,234
	<u>2,085,526</u>	<u>1,946,477</u>
Increase in working capital	646,706	(1,274,244)
Working capital (deficiency) beginning of period	\$ 2,732,232	\$ 672,233

NOTE TO FINANCIAL REPORT:

On January 22nd, 1974 the company purchased for cancellation 50,000 of its outstanding common shares. The number of shares shown as outstanding represent the averages of the shares outstanding during the six-month periods.

156¢
103¢
536

1,672
1123
549

TO THE SHAREHOLDERS:

The unaudited consolidated net earnings of Baton Broadcasting Incorporated for the six months ended February 28, 1974 amounted to \$1,672,041 or 24.1 cents per share compared to \$1,565,614 or 23.4 cents per share for the first six months of 1973. The 1974 earnings incorporate one hundred percent of the operating results of both Confederation Broadcasting (Ottawa) Limited and Grove Enterprises Corporation. The 1973 earnings reflected only a sixty-percent interest in those operations.

The earnings of CFTO-TV Limited, Glen-Warren Productions Limited, and CFOC Broadcasting Limited have continued to show an improvement during the six-month period. Confederation Broadcasting (Ottawa) Limited and Grove Enterprises Corporation continued to report losses during the period, but in the cases of both these companies losses for 1974 are expected to be less than they were in 1973. CKLW Radio Broadcasting Limited is still faced with the economic problems of the Detroit market area and the profits from this operation are down for the six-month period. The AM radio station continues to rank as the Number One station in its designated market area and has enjoyed some growth in the share of audience. Results from this operation should improve when there is a recovery in the economic conditions in Detroit.

Indications, through advance sales, are that the third and fourth quarters will be satisfactory.

On March 12, 1974 Argonaut Football Club Limited sold its Canadian Football League franchise to operate The Toronto Argonauts Football team for the sum of \$3,300,000. Results of this sale will be reflected in the third quarter report of the company.

Under date of February 28, 1974, ninety-day notice was received from St. Clair River Broadcasting Limited, a wholly-owned subsidiary of the Canadian Broadcasting Corporation, that the company was to purchase all of the remaining interest of CFTO-TV Limited, a wholly-owned subsidiary of Baton Broadcasting Incorporated, in the partnership trading under the name CKLW-TV, of Windsor, Ontario.

Your Board of Directors have approved a dividend of five cents per common share payable May 1, 1974 to shareholders of record at the close of business April 15, 1974. This dividend will be paid out of 1971 capital surplus and accordingly will be non-taxable in the hands of "resident" shareholders.

JOHN W. H. BASSETT
President and Chairman of the Board